

Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	75 %
Statsobligationer:	2 %
Øvrige/kreditobligationer:	21 %
Kontant:	2 %

Nøgletal

Varighed:	6,1
Konveksitet:	-0,2
Effektiv rente (%):	3,7

Afdelingen gav i juli et afkast på 1,8 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,3 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 3,0 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,9 pct.

Renten på den 10-årige danske statsobligation faldt i juli med 0,2 procentpoint fra 2,5 pct. til 2,3 pct. Samtidig faldt renten på den 2-årige danske statsobligation med 0,3 procentpoint fra 2,7 pct. til 2,4 pct. Rentefaldene skyldtes blandt andet dueagtige udmeldinger fra den amerikanske centralbank, Fed, som ikke var afvisende over for rentesænkninger allerede til næste rentemøde i september. Dette kommer i kølvandet på lavere end forventede inflationstal fra USA samt stigende arbejdsløshed.

I Europa afholdt ECB rentemøde, hvilket som forventet var relativt begivenhedsløst. ECB hæfter sig fortsat ved, at de er dataafhængige og ikke vil love investorerne noget på forhånd. Styringsrenten forblev uændret som ventet og er fortsat på 3,75 pct. Obligationsinvestorerne virkede dog ikke til at være helt enige med ECB, da de forventer flere rentenedsættelser i løbet af 2024, hvilket er blevet forstærket oven på Feds udmeldinger. Ultimo juli havde obligationsinvestorerne indpriset mindst to rentenedsættelser á 0,25 procentpoint fra ECB i den resterende del af 2024.

Det danske realkreditmarked var i juli måned præget af både lav udstedelse og lav omsætning. Den lave udstedelse er fortsat med til at understøtte realkreditsegmentet. Rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer ligger overordnet set fortsat lavere, end hvad vi har set siden starten af 2022, hvor obligationsrenterne for alvor begyndte at stige.

Faldende obligationsrenter og de medfølgende kursstigninger har været den primære faktor bag afdelingens positive afkast. Vi har gennem en længere periode haft en rentefølsomhed på omkring 6 år, hvilket har givet god medvind i de seneste to måneder. Særligt afdelingens beholdning af lange flekslånsobligationer har været gunstig for afdelingens afkast som følge af høj rentefølsomhed. Derudover har afdelingens beholdning af konverterbare lavkuponer, som også har høj rentefølsomhed, bidraget signifikant til afdelingens afkast.

Fortsætter rentefaldene, og forbliver creditspændene overordnet set på de nuværende niveauer, vil det alt andet lige være positivt for afdelingens afkast, da den fortsat har en relativt stor beholdning i lange flekslånsobligationer og konverterbare lavkuponer. Afdelingen har fortsat en varighed på over 6 år.

Simon Buch, 2. august 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.